

財務資料

閣下應將下述討論連同本文件附錄一會計師報告所載本集團綜合財務報表及其附註，以及本文件中其他地方所包含的節選歷史財務資料及運營數據一併閱讀。本集團的綜合財務報表已根據香港財務報告準則會計準則編製。

我們的過往業績不一定表明未來任何期間的預期業績。以下討論與分析包含涉及風險和不確定性的前瞻性陳述。由於諸多因素，包括「前瞻性陳述」及「風險因素」所載者，我們的實際業績或會與該等前瞻性陳述所預測者有所不同。

概覽

我們是一家生物製藥公司，擁有以RAS信號通路及合成致死機制為中心的、具有差異化且強大的自主開發創新候選藥物管線。根據灼識諮詢的資料，就同一靶點的臨床進展而言，我們的多款候選藥物處於全球領先地位。我們的主要重點是開發腫瘤學領域的潛在同類最佳靶向療法。自2014年成立以來，我們利用在轉化醫學方面積累的專業知識及見解，推動持續創新。

截至最後實際可行日期，我們的管線包括七款自主開發的候選藥物，包括四款處於臨床階段的候選藥物、一款已獲得國家藥監局及FDA的IND批准的候選藥物，以及兩款處於臨床前階段的候選藥物。我們的RAS信號通路管線由兩款處於臨床階段的候選藥物GH21及GH55為代表。我們的核心產品GH21是一種潛在同類最佳的變構SHP2抑制劑，目前處於2期臨床試驗階段。GH55是一款適用於MAPK通路激活實體瘤的雙機制ERK1/2抑制劑，正在中國進行單藥治療的1期臨床試驗。同時，我們擁有強大的合成致死候選藥物管線，包括兩款臨床階段候選藥物GH56及GH2616，以及一款已獲得國家藥監局及FDA的IND批准的候選藥物GH31，以及兩款臨床前階段的候選藥物GH1581及GH3595。

編製基準

歷史財務資料及中期財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)編製。

財務資料

本集團於編製整個有關期間及中期財務資料所涵蓋期間的歷史財務資料及中期財務資料時，已提前採納自2025年1月1日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則會計準則及相關過渡條文。

影響我們經營業績的因素

我們的業務、財務、狀況及經營業績已經或預期未來將受到多項因素的重大影響，其中許多因素可能超出我們的控制範圍。若干關鍵因素的討論載於下文。

我們的業務及經營業績取決於我們商業化候選藥物的能力。我們相信我們的候選藥物具備差異化及創新性，戰略重點是RAS信號通路及合成致死機制。

儘管我們目前並無獲批准用於商業銷售的藥物，且並無從藥物銷售中產生任何收入，但我們預期於未來數年商業化一種或多種候選藥物，因為彼等推進至開發的最後階段並獲得必要的監管批准。請參閱「業務 — 我們的候選藥物」。

從FDA、國家藥監局或其他類似監管機構獲得批准所需的時間不可預測，但通常在臨床試驗開始後需要數年。我們的任何候選藥物在主要市場的監管審批出現任何延誤，將會導致我們無法及時自該等市場的該等候選藥物產生收入，並對我們的經營業績產生不利影響。有關我們候選藥物獲得監管批准商業化的風險詳情，請參閱「風險因素 — 與我們候選藥物的開發、臨床試驗及監管批准有關的風險」及「風險因素 — 與我們候選藥物的生產及商業化有關的風險」。

研發支出

我們相信研發對我們未來的成功至關重要，我們已投入大量資源用於藥物開發計劃。於往績記錄期間，我們產生的研發支出全部於產生時支銷。截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣103.1百萬元、人民幣64.7百萬元及人民幣57.6百萬元。我們的研發支出受我們現有候選藥物及任何將予開發的額外候選藥物所處的階段以及我們於各年度／期間的可用資金是否充足所影響。我們預期增加研發支出以推進我們的藥物開發計劃。

財務資料

商業化後的潛在競爭

中國及美國的藥物開發及商業化競爭激烈。我們面臨來自不同製藥及生物製藥公司的潛在競爭。該等實體正在或可能正在尋求開發藥物、療法及方案來治療我們的目標疾病或其潛在原因。我們成功開發及商業化的任何候選藥物將與現有藥物及未來可能上市的新葯競爭。倘我們的競爭對手開發及商業化的藥物比我們可能開發或商業化的藥物更安全、更有效、副作用更少或不太嚴重、更方便或更便宜，我們的商業機會可能會減少或消除。有關各候選藥物的主要競品的詳情，請參閱「業務」中各候選藥物描述下的「市場機會及競爭」，有關潛在競爭風險的詳情，請參閱「風險因素 — 與我們的候選藥物生產及商業化有關的風險 — 倘競爭藥物較我們的藥物或候選藥物療效更佳、副作用更少、營銷更有效及成本更低，或更早獲得監管批准或進入市場，則我們的候選藥物可能不會獲得批准，我們的藥物或候選藥物可能無法達到預期銷量，並可能變得不具競爭力或過時」。

成本結構

於往績記錄期間，我們的大部分成本與研發開支以及行政開支有關。我們目前的研發活動主要與候選藥物的藥物發現、臨床前研究及臨床試驗有關。截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣103.1百萬元、人民幣64.7百萬元及人民幣57.6百萬元。我們的行政開支主要包括僱員薪酬及福利開支、折舊及攤銷開支、辦公室相關開支及專業服務開支。截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣23.6百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣12.0百萬元。我們預期，我們的行政開支未來將會增加，以支持與我們候選藥物相關的任何商業化活動及我們整體運營規模的擴大，以及反映與我們的[編纂]股份獎勵計劃相關的開支。我們亦預期於候選藥物商業化後開始產生銷售及分銷開支。

隨著我們將目前處於早期臨床階段的候選藥物推進到更晚期的臨床開發階段、將臨床前項目推進到臨床試驗以及將候選藥物推進到商業化，我們預期我們的成本結構將發生變化。

財務資料

為我們的營運籌資

於往績記錄期間，我們主要透過[編纂]投資[編纂]、股東注資、政府補助及銀行貸款撥付現金需求。我們預期有關我們持續進行的研發活動的開支將繼續增加，特別是隨著我們推進臨床階段候選藥物的臨床開發。因此，我們可能需要使用現金為我們的持續運營提供資金。倘我們需要獲得大量額外資金且無法在需要時按可接受條款籌集資金或根本無法籌集資金，我們可能被迫延遲、減少或終止我們的藥物開發計劃或任何未來商業化工作，這可能對我們產生收入及實現盈利的能力產生不利影響。請參閱「風險因素 — 與我們的財務狀況及對額外資本的需求有關的風險」。

影響我們經營所在製藥行業的一般因素

我們的業務及經營業績受影響我們經營所在製藥行業的一般因素影響，包括但不限於影響中國及美國製藥市場的相關法律法規、政府政策及舉措以及公共醫療保險計劃、全球製藥市場的增長及競爭環境，以及我們目前開展或計劃開展臨床試驗及／或商業化活動的不同當地市場的政治、經濟及社會不穩定因素。

重大會計政策、關鍵會計判斷及估計

編製符合香港財務報告準則會計準則的財務資料時，管理層須作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計和假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及在有關情況下相信為合理的各項其他因素，而所得結果構成用作判斷顯然無法透過其他來源獲得有關資產與負債賬面值的依據。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會持續予以審閱。倘會計估計修訂僅影響該期間，則修訂只會在修訂估計期間確認，或倘修訂同時影響現時及未來期間，則會在修訂期間及未來期間

財務資料

確認。管理層於應用香港財務報告準則會計準則時作出的對財務報表有重大影響的判斷。以下討論提供有關我們關鍵會計政策的補充資料，其中若干會計政策需要董事作出估計及假設。

公允價值計量

我們於各報告期末按公允價值計量若干金融工具。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)資產或負債的最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為我們可進入的市場。資產或負債的公允價值乃按假設市場參與者於資產或負債定價時會以最佳經濟利益行事計量。

非金融資產的公允價值計量須計及市場參與者能自最大限度使用該資產達致最佳用途，或將該資產出售予將最大限度使用該資產達致最佳用途的其他市場參與者所產生的經濟效益的能力。我們使用適用於不同情況的估值技術，而其有足夠數據計量公允價值，以盡量利用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有於本財務報表計量或披露公允價值的資產及負債乃基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下公允價值等級分類：

- 第一級 ： 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)

- 第二級 ： 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低級別輸入數據的估值方法

- 第三級 ： 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低級別輸入數據的估值方法

財務資料

非金融資產減值

當我們識別出現減值跡象或需要對資產進行年度減值測試時(存貨、合同資產、遞延稅項資產及金融資產除外)，我們估計該資產的可收回金額。我們釐定可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者。該評估通常針對個別資產進行，除非該資產並無產生在很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入。在該等情況下，我們釐定資產所屬現金產生單位的可收回金額。

只有資產的賬面值超過其可收回金額時，減值虧損方予確認。評估使用價值時，估計未來現金流量乃以反映貨幣時間價值的現時市場評估及資產特定風險的除稅前貼現率貼現至其現值。減值虧損於產生期間自損益中與減值資產功能一致的開支類別扣除。

於各報告期末，我們會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損已可能不再存在或已經減少。倘存在該等跡象，我們會估計可收回金額。倘用於釐定資產(商譽除外)可收回金額的估計出現變動，我們僅會撥回先前確認的資產減值虧損。然而，撥回不得超過倘該資產於過往年度並無確認減值虧損而應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。撥回的減值虧損乃於其產生期間計入損益。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及使資產達致營運狀況及地點以作擬定用途的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出，如維修及保養，一般於產生期間自損益扣除。於符合確認標準的情況下，我們將重大檢查支出會於資產賬面值中資本化為重置。倘物業、廠房及設備的主要部分須分期替換，我們會確認該等部分為有特定使用年期的個別資產並對其作出相應折舊。

財務資料

折舊乃按直線法計算，以將各物業、廠房及設備項目的成本按其估計可使用年期撇銷至其剩餘價值。就此採用之主要年率如下：

實驗室設備	19%至31.67%
辦公室設備及傢私	19%至31.67%
汽車	19%
租賃物業裝修	剩餘租賃期與估計可使用年期的較短者

倘物業、廠房及設備項目各部分具有不同可使用年期，我們將有關項目的成本按合理基準於各部分間分配，而各部分個別折舊。我們對剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度結束時進行檢討，並在適當情況下作出調整。我們對物業、廠房及設備項目(包括任何已初始確認的重大部分)於出售或預期其使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。因出售或報廢而於該資產終止確認年度的損益確認的任何收益或虧損乃有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。此外，我們將在建工程按成本減任何減值虧損列賬且不作折舊。當竣工及可供使用時，其重新分類至適當類別的物業、廠房及設備。

無形資產(商譽除外)

我們於初始確認時按成本單獨計量收購的無形資產。於業務合併時收購無形資產的成本乃收購日期的公允價值。我們評估無形資產的可使用年期為有限期或無限期。具有有限年期的無形資產其後於其可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。我們至少於各財政年度結束時對具有有限可使用年期的無形資產攤銷期及攤銷方法進行檢討。

研發開支

所有研發開支於產生時自損益扣除。

僅當我們能夠證明完成無形資產以使其可供使用或銷售的技術可行性時，我們才會將開發新產品的項目產生的支出资本化及遞延。這包括我們完成項目的意圖、我們使用或出售資產的能力、資產將如何產生未來經濟效益、完成項目的資源可用性以及

財務資料

我們在開發過程中可靠計量支出的能力。不符合該等標準的產品開發支出於產生時支銷。我們的管理層將評估各項研發項目的進展並釐定符合資本化的標準。所有開發開支於往績記錄期間產生時支銷。

權益股份贖回負債

就本公司發行的可贖回權益股份而言，如本文件附錄一會計師報告附註22所詳述，我們根據贖回金額的現值淨額確認贖回負債，並將其記入權益。報告期內現值淨額變動於損益確認。當與可贖回權益股份相關的贖回權終止時，我們消除權益股份贖回負債並將其計入權益。

以股份為基礎的付款

我們於表現及／或服務條件達成的期間於僱員福利開支中確認以權益結算交易成本，連同權益相應增加部分。在歸屬日期前，於報告期間結束時就以權益結算交易確認的累計開支，反映歸屬期已屆滿的部分及我們對最終將歸屬的股本工具數目的最佳估計。扣除自或計入某一期間的損益指於期初及期末所確認累計開支的變動。

我們參照授予日期的公允價值計量與僱員進行的以權益結算交易的成本。外部估值師採用市場法釐定公允價值，進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註25。

投資及其他金融資產

我們於初步確認時將金融資產分類為其後按攤銷成本、按公允價值計入其他全面收益或按公允價值計入損益計量。該分類取決於金融資產的合約現金流量特徵及我們管理該等資產的業務模式。除不包含重大融資成分或我們已應用不就該成分進行調整的實際權宜方法的貿易應收款項外，倘金融資產並非按公允價值計入損益計量，我們初步按其公允價值加交易成本計量金融資產。

財務資料

對於按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量金融資產，該金融資產必須就未償還本金產生僅為支付本金及利息（「僅為支付本金及利息」）的現金流量。現金流量並非僅為支付本金及利息的金融資產，不論其業務模式，均按公允價值計入損益進行分類及計量。

我們管理金融資產的業務模式指我們如何管理該等資產以產生現金流量。該模式釐定現金流量是否會自收取合約現金流量、出售金融資產或以上兩者產生。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃按旨在收取合約現金流量的業務模式持有，而按公允價值計入其他全面收益分類及計量的金融資產乃按旨在同時持有及出售以收取合約現金流量的模式持有。並非於該等業務模式持有的金融資產按公允價值計入損益分類及計量。

購買或出售在市場規則或慣例一般規定的期限內需進行交付的金融資產於交易日（即我們承諾購買或出售該資產的日期）確認。

經營業績

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益及其他全面虧損概要，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載的綜合全面收益表：

	截至12月31日		
	止年度	截至9月30日止九個月	
	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
收入.....	4,690	3,732	981
銷售成本.....	(2,376)	(1,180)	(760)
毛利.....	2,314	2,552	221
其他收入及收益.....	15,129	10,685	2,382
研發成本.....	(103,096)	(64,709)	(57,649)
行政開支.....	(23,596)	(13,146)	(12,035)
其他開支.....	(1,417)	(1,442)	(122)
財務成本.....	(41,109)	(30,446)	(31,684)
除稅前虧損.....	(151,775)	(96,506)	(98,887)
所得稅開支.....	—	—	—
年／期內虧損及全面虧損總額.....	(151,775)	(96,506)	(98,887)

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

收入

我們是一家臨床階段的生物技術公司。於往績記錄期間，我們並無自銷售醫藥產品產生任何收入。截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣4.7百萬元、人民幣3.7百萬元及人民幣1.0百萬元。我們於往績記錄期間產生的收入主要來自我們向一家位於上海的生物技術公司提供的研發服務。

銷售成本

截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣2.4百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣0.8百萬元。我們於往績記錄期間產生的銷售成本主要指與向上述位於上海的生物科技公司提供研發服務有關的勞工成本。

毛利

截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們毛利分別為人民幣2.3百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣0.2百萬元。

其他收入及收益

截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入及收益分別為人民幣15.1百萬元、人民幣10.7百萬元及人民幣2.4百萬元。

財務資料

於往績記錄期間，我們的其他收入及收益的最大部分為政府補助，包括從政府獲得的補貼，作為對我們臨床試驗相關技術創新貢獻的獎勵、獲認定為「2021蘇南國家自主創新示範區潛在獨角獸企業」及我們其他成就(包括但不限於獲認定為「**2023姑蘇重大創新團隊**」)的獎勵。

銀行利息收入指我們計息銀行賬戶的非定期存款收益。

按公允價值計入其他全面收益的債務投資的利息收入指按公允價值計入其他全面收益的我們存款證的利息收益。

來自關聯方的利息收入指向其中一名董事提供計息貸款的應計利息，該貸款已由相關董事悉數償還。

其他收入主要包括我們將工作場所的若干工作站分租予獨立第三方所產生的租賃收入。

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益指我們已分類為按公允價值計入損益的若干金融資產的價值增加。該等金融資產主要為我們自中國金融機構購買的結構性存款。

終止租賃合同的收益指我們未來實現租賃負債減少，因為我們考慮到我們的經營需要，出於成本控制的目的終止租賃協議。

財務資料

研發成本

於往績記錄期間，我們的研發成本包括(i)試驗及檢測開支；(ii)僱員開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)材料及耗材開支；及(v)其他與我們研發活動相關的開支，包括專利、註冊及監管合規開支。下表載列於所示年度／期間我們的研發成本明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
			(未經審核)		(未經審核)	
試驗及檢測	54,909	53.3	29,967	46.3	27,457	47.6
僱員開支	29,359	28.5	20,022	30.9	20,501	35.6
折舊及攤銷	11,603	11.3	9,865	15.2	5,217	9.0
材料及耗材開支	1,648	1.6	1,076	1.7	1,355	2.4
其他	5,577	5.3	3,779	5.9	3,119	5.4
總計	103,096	100.0	64,709	100.0	57,649	100.0

截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的核心產品GH21應佔研發成本分別為人民幣41.9百萬元、人民幣23.2百萬元及人民幣15.6百萬元；佔我們於各年度／期間總研發成本的40.6%、35.9%及27.1%。

財務資料

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(i)僱員薪酬及福利開支、(ii)專業服務開支、(iii)辦公室相關開支、(iv)折舊及攤銷開支以及(v)[編纂]開支截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的行政開支分別為人民幣23.6百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣12.0百萬元。下表載列我們於所示年度／期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
			(未經審核)		(未經審核)	
僱員薪酬及福利開支	11,029	46.7	6,836	52.0	6,461	53.7
專業服務開支	4,759	20.2	2,400	18.3	2,095	17.4
辦公室相關開支	1,965	8.3	1,306	9.9	1,382	11.5
折舊及攤銷開支	1,595	6.8	1,296	9.9	542	4.5
[編纂]開支	2,307	9.8	—	—	524	4.3
其他	1,941	8.2	1,308	9.9	1,031	8.6
總計	<u>23,596</u>	<u>100.0</u>	<u>13,146</u>	<u>100.0</u>	<u>12,035</u>	<u>100.0</u>

僱員薪酬及福利開支包括管理層及行政人員的員工成本，包括其基本薪金、花紅及退休金。於往績記錄期間，僱員薪酬及福利開支構成我們行政開支的最大部分。

專業服務開支指聘請專業人士所產生的費用，例如財務顧問及法律顧問的費用，該等費用與[編纂]無關。

辦公室相關開支指與辦公室營運有關的開支，包括公共事業費及維護費。

折舊及攤銷開支指與租賃辦公室物業及作行政用途的物業、廠房及設備的折舊；以及軟件等無形資產的攤銷。

財務資料

[編纂]開支指就[編纂]事宜支付予各專業方的服務費。

其他開支

於往績記錄期間，我們的其他開支主要包括其他運營成本及非運營開支，例如出售物業、廠房及設備的虧損。

財務成本

於往績記錄期間，我們的財務成本主要包括(i)贖回負債利息、(ii)銀行借款利息及(iii)租賃負債利息。截至2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的財務成本分別為人民幣41.1百萬元、人民幣30.4百萬元及人民幣31.7百萬元。下表載列我們於所示年度／期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月			
	2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
			(未經審核)		(未經審核)	
權益股份贖回負債利息	38,390	93.4	28,434	93.4	29,542	93.2
銀行借款利息	2,522	6.1	1,892	6.2	1,957	6.2
租賃負債利息	197	0.5	120	0.4	185	0.6
總計	<u>41,109</u>	<u>100.0</u>	<u>30,446</u>	<u>100.0</u>	<u>31,684</u>	<u>100.0</u>

所得稅

我們須就我們註冊及經營所在司法權區產生或衍生的利潤按實體基準繳納所得稅。

於往績記錄期間，我們並無自銷售醫藥產品產生任何收入及產生運營虧損。截至2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅分別為零、零及零。

財務資料

中國企業所得稅

根據中國企業所得稅法及相關法規(「**企業所得稅法**」)，本公司及我們的中國附屬公司須就應課稅收入按25%的稅率繳納企業所得稅。

審閱歷史經營業績

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3.7百萬元減少人民幣2.7百萬元(或73.0%)至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1.0百萬元，主要由於客戶對我們研發服務的需求下降，而現有服務已於期內逐步交付。儘管如此，提供研發服務並非我們未來的戰略重點。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.2百萬元減少人民幣0.4百萬元(或33.3%)至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.8百萬元。由於我們的大部分銷售成本乃與提供研發服務有關，故有關減少與我們期內收入的減少相稱。

毛利

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.6百萬元減少人民幣2.4百萬元(或92.3%)至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.2百萬元，主要由於期內我們提供研發服務的收入減少。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年9月30日止九個月的人民幣10.7百萬元減少人民幣8.3百萬元(或77.6%)至截至2025年9月30日止九個月的人民幣2.4百萬元。該減少主要由於(i)期內我們收到的政府補助減少及(ii)按公允價值計入其他全面收益的債務投資

財務資料

的利息收入減少。政府補助一般為基於特定項目的補貼，按公允價值計入其他全面收益的債務投資的利息收入減少乃由於考慮到我們於期內的流動資金需求而出售高價值存款證所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣64.7百萬元減少人民幣7.1百萬元(或10.9%)至截至2025年9月30日止九個月的人民幣57.6百萬元，主要歸因於我們的管線開發進展相關的試驗及檢測開支減少以及期內折舊及攤銷開支減少。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13.1百萬元減少人民幣1.1百萬元(或8.5%)至截至2025年9月30日止九個月的人民幣12.0百萬元，主要由於我們的專業服務開支以及折舊及攤銷開支減少，部分被期內辦公室相關開支增加所抵銷。

其他開支

我們的其他開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.4百萬元減少人民幣1.3百萬元(或91.5%)至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.1百萬元，主要由於我們的非運營開支減少，即期內出售若干資產產生的費用。

財務成本

截至2024年及2025年止九個月，我們的財務成本保持相對穩定，分別為人民幣30.4百萬元及人民幣31.7百萬元。

期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2024年9月30日止九個月的人民幣96.5百萬元增加人民幣2.4百萬元(或2.5%)至截至2025年9月30日止九個月的人民幣98.9百萬元。

財務資料

選定資產負債表項目

流動負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日	截至9月30日	截至11月30日
	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
流動資產			
貿易應收款項	250	486	449
預付款項、其他應收款項及 其他資產	5,774	5,617	6,654
應收一名關聯方款項	9,192	—	—
合同成本	—	433	439
按公允價值計入其他全面收益(「按公 允價值計入其他全面收益」)的 債務投資	31,501	—	—
現金及現金等價物	24,773	8,136	97,854
小計	71,490	14,672	105,396
流動負債			
貿易及其他應付款項	28,890	41,514	29,915
計息銀行借款	17,020	33,220	36,220
租賃負債	2,847	3,885	4,156
權益股份贖回負債	615,071	644,613	762,237
小計	663,828	723,232	832,528
流動負債淨額	(592,338)	(708,560)	(727,132)

截至2024年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣592.3百萬元，截至2025年9月30日，流動負債淨額為人民幣708.6百萬元。我們的流動負債淨額增加主要由於權益股份贖回負債的利息累計增加人民幣29.5百萬元、計息銀行借款增加人民幣16.2百萬元、我們按公允價值計入其他全面收益的債務投資減少人民幣31.5百萬元及應收關聯方款項減少人民幣9.2百萬元。

財務資料

截至2025年11月30日，我們的流動負債淨額進一步增加至人民幣727.1百萬元，乃由於期內我們與B3輪融資有關的贖回負債及現有贖回負債的應計利息增加所致。

我們尋求改善我們的流動性及流動負債淨額，並透過以下方式推動我們的經營現金流及改善我們的流動負債淨額狀況，以確保我們未來的營運資金充足：(i)透過優化候選藥物的營銷計劃銷售未來商業化產品；(ii)採納及實施強化成本控制措施；及(iii)成功進行[編纂]以取得[編纂]。我們將密切監察營運資金水平，特別是考慮到我們擴大組織規模以建立國際平台的策略。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括電子設備、傢俬及設備。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣11.4百萬元及人民幣7.8百萬元。我們的物業、廠房及設備結餘於期內減少乃由於根據我們採納的折舊會計政策對我們的電子設備、傢俬及設備進行折舊。

截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的管理層對現金產生單位的可收回金額進行評估；截至2024年12月31日及2025年9月30日，並未錄得減值。

使用權資產

我們的使用權資產指我們的租賃物業，包括我們在正常業務營運過程中租賃的實驗室及辦公室物業。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的使用權資產分別為人民幣7.4百萬元及人民幣5.1百萬元。於往績記錄期間，我們的使用權資產結餘減少主要由於租賃物業折舊所致。該減少亦由於2024年提前終止一份租賃協議。

財務資料

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括(i)我們於蘇州及上海租賃辦公室物業的租賃按金；(ii)預付醫院及其他專業機構款項；(iii)其他應收款項；(iv)可收回增值稅；及(v)遞延[編纂]開支。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的人民幣6.6百萬元減少至截至2025年9月30日的人民幣6.4百萬元，主要是由於(i)因收取進項增值稅退稅款項導致可收回增值稅減少，及(ii)隨著我們臨床進展預付醫院開支及CRO服務費增加。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)應付供應商的貿易應付款項，(ii)研發服務的應計開支；(iii)應付薪金及花紅；及(iv)其他應付款項，(iv)應計[編纂]開支；(v)其他稅項負債；(vi)合同負債；及(vii)應付利息。我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣28.9百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣41.5百萬元，主要由於我們的貿易應付款項增加，即就我們的臨床試驗應付CRO的費用。

截至2025年11月30日，人民幣15.8百萬元(或我們截至2025年9月30日的貿易及其他應付款項的38.1%)已於其後結清。

權益股份贖回負債

我們的權益股份贖回負債指我們自註冊成立以來的融資。具體而言，我們確認贖回負債指根據我們與[編纂]投資者訂立的[編纂]投資協議應付可贖回股份持有人的款項。贖回負債產生自我們按上述[編纂]投資協議規定的預定價格購回若干股權的合同承諾。具體而言，倘發生若干事件(例如，建議[編纂]未能於某段時間內完成)，我們須贖回[編纂]投資者持有的股份。請參閱「歷史、發展及公司架構 — [編纂]投資者」。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的權益股份贖回負債分別為人民幣615.1百萬元及人民幣644.6百萬元。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們的現金使用主要與我們的研發活動及日常業務營運過程中產生的行政成本有關。於往績記錄期間，我們主要透過[編纂]投資[編纂]的現金流入、股東注資、銀行借款、政府補助及提供研發服務的收入撥付現金需求。儘管我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額及負債淨額，但本公司董事認為，經計及本集團可用的財務資源(包括現金及現金等價物、B3輪及B4輪融資[編纂]淨額及[編纂]的估計[編纂]淨額)，自本文件刊發日期起計至少12個月內，我們有足夠的營運資金支付至少125%的成本，包括行政及運營成本以及研發成本。

截至2025年9月30日及最後實際可行日期，我們的未動用銀行融資分別為人民幣20.0百萬元及人民幣20.0百萬元，概無使用限制。我們預期未來為營運提供資金的銀行貸款及[編纂][編纂]淨額不會有任何變動。我們估計，經扣除與[編纂]有關的專業費用、[編纂]及其他費用後，我們將按[編纂]每股[編纂][編纂]港元收取[編纂][編纂]淨額約[編纂]港元。

我們的現金消耗率指平均每月(i)經營活動所用現金淨額，包括研發開支；(ii)資本開支；及(iii)租賃付款。假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的下限)，我們估計我們將於[編纂]收取[編纂]淨額約[編纂]港元。假設未來的平均現金消耗率為2024年水平的2.5倍，我們估計(i)截至2025年11月30日的現金及現金等價物將能夠維持我們的財務可行性四個月，(ii)倘我們計及於2026年1月進行的B4輪融資，則為13個月，及(iii)倘我們計及[編纂]的所有估計[編纂]淨額，則為35個月。我們將繼續密切監察經營所得現金流量，並預期不早於[編纂]完成後六個月籌集下一輪融資。我們的董事及我們的管理團隊將繼續監察我們的營運資金、現金流量及我們的業務發展進度。

財務資料

現金運營成本

下表載列我們於所示年度／期間的現金運營成本組成部分：

	截至12月31日		截至9月30日止九個月	
	止年度			
	2024年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	
		(未經審核)	(未經審核)	
與我們的核心產品GH21的研發相關的成本				
試驗及檢測開支.....	28,902	20,290	6,292	
員工成本	9,809	7,797	5,078	
原材料及耗材成本.....	158	149	6	
其他.....	1,527	1,310	411	
小計.....	40,396	29,546	11,787	
與我們其他候選藥物的研發相關的成本				
試驗及檢測開支.....	32,951	16,791	15,522	
員工成本	19,407	13,152	13,906	
原材料及耗材成本.....	2,271	1,100	1,385	
其他.....	3,588	2,261	2,658	
小計.....	58,217	33,304	33,471	
總計.....	98,613	62,850	45,258	

現金流量

下表載列我們於所示年度／期間的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日		截至9月30日止九個月	
	止年度			
	2024年	2024年	2025年	
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	
		(未經審核)	(未經審核)	
經營活動：				
除稅前虧損	(151,775)	(96,506)	(98,887)	
就下列各項作出調整：				
銀行利息收入.....	(248)	(205)	(258)	

財務資料

	截至12月31日		
	止年度	截至9月30日止九個月	
	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)	(未經審核)
按公允價值計入其他全面收益的債務			
投資利息收入.....	(1,270)	(933)	(489)
來自關聯方的利息收入.....	(192)	(114)	(196)
財務成本.....	41,109	30,446	31,684
以公允價值計量且其變動計入當期			
損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產的公允價值收益.....	(990)	(948)	—
出售物業、廠房及設備項目			
的虧損淨額.....	1,358	1,358	60
終止租賃合同的收益.....	(188)	(188)	—
物業、廠房及設備折舊.....	10,080	8,832	3,564
使用權資產折舊.....	3,133	2,383	2,249
其他無形資產攤銷.....	272	218	54
匯兌(收益)/虧損淨額.....	(82)	39	36
以權益結算以股份為基礎的付款開支.....	703	583	356
貿易應收款項增加.....	(240)	(445)	(236)
預付款項、其他應收款項及			
其他資產(增加)/減少.....	(2,291)	(5,672)	362
合同成本增加.....	—	—	(433)
貿易及其他應付款項(減少)/增加...	(6,401)	(21,454)	12,503
經營活動所用現金流量淨額.....	(107,022)	(82,606)	(49,631)
投資活動：			
已收利息.....	248	205	258
購買物業、廠房及設備項目.....	(127)	(111)	(25)
出售物業、廠房及設備項目的			
所得款項.....	18	18	—
向一名關聯方提供貸款.....	(9,000)	(9,000)	(3,000)
向一名關聯方償還貸款.....	—	—	12,388
購買按公允價值計入損益的金融資產.....	(450,000)	(380,000)	—
出售按公允價值計入損益的金融資產			
所得款項.....	501,213	409,103	—

財務資料

	截至12月31日		
	止年度	截至9月30日止九個月	
	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
		(未經審核)	(未經審核)
出售按公允價值計入其他全面收益的			
債務投資所得款項.....	10,539	—	31,990
投資活動產生的現金流量淨額.....	52,891	20,215	41,611
財務活動：			
發行股份所得款項.....	30,000	30,000	—
新增銀行借款.....	35,000	30,000	15,000
償還銀行借款.....	(6,500)	(4,500)	(20,110)
已付利息.....	(2,525)	(1,898)	(1,951)
已付[編纂]開支.....	(308)	—	(90)
償還租賃付款.....	(3,497)	(2,700)	(1,430)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額.....	52,170	50,902	(8,581)
現金及現金等價物減少淨額.....	(1,961)	(11,489)	(16,601)
年／期初現金及現金等價物.....	26,652	26,652	24,773
外匯匯率變動影響淨額.....	82	(39)	(36)
年／期末現金及現金等價物.....	24,773	15,124	8,136

經營活動所用現金淨額

於往績記錄期間，我們的經營產生負現金流量。我們的經營活動所用現金淨額主要包括研發開支及行政開支。

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣49.6百萬元，主要用於我們的研發活動及日常運營。

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣107.0百萬元，主要用於我們的研發活動及日常運營。

財務資料

投資活動所得／(所用)現金淨額

我們用於投資活動的現金流量主要與我們購買物業、廠房及設備、購買金融資產有關。我們來自投資活動的現金流量主要與出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項及出售按公允價值計入其他全面收益的債務投資所得款項有關。

截至2025年9月30日止九個月，我們的投資活動所得現金淨額為人民幣41.6百萬元，主要包括出售按公允價值計入其他全面收益的債務投資所得款項人民幣32.0百萬元。

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動產生的現金淨額為人民幣52.9百萬元，主要包括出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣501.2百萬元，部分被購買按公允價值計入損益的金融資產人民幣450.0百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金淨額

融資活動產生的現金流量主要反映我們於往績記錄期間新增銀行借款及發行本公司新股的所得款項。

截至2025年9月30日止九個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣8.6百萬元，主要包括償還銀行借款人民幣20.1百萬元，部分被新增銀行借款人民幣15.0百萬元所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣52.2百萬元，主要包括新增銀行借款所得款項人民幣35.0百萬元及[編纂]本公司新[編纂][編纂]人民幣30.0百萬元，部分被償還銀行借款人民幣6.5百萬元及償還租賃付款人民幣3.5百萬元所抵銷。

財務資料

債務

下表載列截至所示日期我們的債務明細：

	截至12月31日	截至9月30日	截至11月30日
	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
流動負債			
計息銀行借款.....	17,020	33,220	36,220
租賃負債.....	2,847	3,885	4,156
權益股份贖回負債.....	615,071	644,613	762,237
非流動負債			
計息銀行借款.....	58,480	37,170	32,170
租賃負債.....	4,524	2,241	1,725
債務總額	697,942	721,129	836,508

計息銀行借款

於往績記錄期間及直至2025年9月30日(即最後實際可行日期)，就債務報表而言，我們的貸款主要為銀行貸款。截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們的銀行貸款分別約為人民幣75.5百萬元及人民幣70.4百萬元。我們的銀行貸款有抵押並以人民幣計值。下表載列我們截至所示日期的銀行借款明細：

	截至12月31日	截至9月30日	截至11月30日
	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
流動			
長期銀行貸款的流動部分 — 有抵押...	17,020	33,220	36,220
非流動			
有抵押銀行貸款.....	58,480	37,170	32,170
總計	75,500	70,390	68,390

財務資料

我們的計息銀行借款由董事會主席、執行董事兼首席執行官及其配偶擔保。有關銀行已同意於[編纂]前解除擔保。據此，董事認為我們能夠獨立於控股股東集團經營。請參閱「與控股股東集團的關係 — 與控股股東集團的獨立性 — 財務獨立性」。

截至2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們的租賃負債分別約為人民幣7.4百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣5.9百萬元。下表載列我們截至所示日期的租賃負債明細。

	截至12月31日	截至9月30日	截至11月30日
	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
流動.....	2,847	3,885	4,156
非流動.....	4,524	2,241	1,725
總計.....	<u>7,371</u>	<u>6,126</u>	<u>5,881</u>

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本開支主要指購置實驗室設備及電子設備。截至2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們的資本支出分別約為人民幣0.13百萬元及人民幣0.03百萬元。

我們過往主要透過股東注資所得款項、政府補助及銀行借款撥付資本開支。展望未來，隨著我們繼續推進研發和產品商業化，我們預計我們的資本開支將繼續主要包括購買物業、廠房及設備的付款。我們預期主要透過[編纂][編纂]淨額撥付資本開支。我們可能會根據我們持續的業務需求調整任何特定期間的資本開支。

承擔

分別截至2024年12月31日及2025年9月30日，我們並無任何重大資本承擔。

財務資料

或然負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何或然負債。

關聯方交易

於往績記錄期間，關聯方交易指我們向其中一名董事提供利率為3.45%及3.10%的貸款，其於截至最後實際可行日期已獲悉數償還。請參閱本文件附錄一會計師報告附註28。為確保優化企業管治，我們將於[編纂]後及日後終止自關連人士收取或提供予關連人士的所有財務資助。

財務風險

我們面臨各種類型的金融及市場風險，包括利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。本公司董事審閱並協定管理各項相關風險的財務管理政策及慣常做法。

利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要與我們的浮動利率長期債務責任有關。我們面臨的市場利率變動風險主要與我們按浮動利率計息的計息銀行借款有關。我們並未使用衍生金融工具對沖其利率風險。

外幣風險

我們有交易性匯率風險。該等風險來自匯率變動。儘管如此，我們面臨的外幣風險並不重大。

信貸風險

我們僅與經認可且信譽良好的第三方進行交易。我們秉持的政策是，所有希望以信貸條款進行交易的客戶須接受信貸核實程序。此外，應收賬款結餘受到持續監控，我們面臨的壞賬風險並不重大。

財務資料

我們的金融資產(包括現金及現金等價物、貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、應收關聯方款項及按公允價值計入其他全面收益的債務投資)的信貸風險來自交易對手方違約，最高風險等於該等工具的賬面值。

我們已制定信貸風險管理政策，據此，對所有需要超過一定金額信貸的客戶進行個別信貸評估。該等評估著重於客戶過往於款項到期時的付款記錄以及現時的付款能力，並會考慮特定客戶資料及客戶經營所在地區的當前經濟環境。一般而言，我們不會收取客戶的抵押品。

流動資金風險

本集團內的個別經營實體負責其自身的現金管理，包括現金盈餘的短期投資及籌集貸款以應付預期現金需求，倘借款超過若干預定授權水平，則須經母公司董事會批准。我們的政策為定期監控其流動資金需要及其遵守借貸契約的情況，以確保其維持足夠現金儲備及可隨時變現具市場價值的證券以及獲主要財務機構授予充足的已承諾資金額度，以滿足其短期及較長期的流動資金需要。

股息

於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。

董事會負責向股東大會提交有關派付股息的建議(如有)以供批准。董事會經計及我們的可分配利潤、財務狀況、現金流量、預期未來資本開支、股東回報、資本需求、財務成本、外部融資環境及我們的董事可能認為相關的任何其他因素後，可於日後宣派股息。任何股息的宣派及派付以及金額均須遵守我們的公司章程及中國公司法的規定。根據中國公司法及公司章程，股息按股東持股比例分派予股東。我們目前並無未來現金股息的固定派息比率。股息的支付也可能受到法律限制。

財務資料

無論如何，我們僅在作出以下分配後才會從除稅後溢利中派付股息：

- (a) 追回累計損失(如有)；
- (b) 根據財政部頒佈的企業會計準則(「**中國企業會計準則**」)釐定的稅後溢利的10%撥入法定公積金；直至該等資金達到我們註冊資本的50%以上；及
- (c) 將股東於股東大會上批准的金額分配至任意公積金(如有)。

可分配儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可分配儲備。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條的規定予以披露的情況。

[編纂]開支

[編纂]開支指專業費用、[編纂]佣金及就[編纂]產生的其他費用。按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算，我們應付的[編纂]開支估計合共約為[編纂]港元，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]。

財務資料

[編纂]開支總額包括(i)[編纂]費用約[編纂]港元(包括[編纂]佣金、獎勵費、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費)及(ii)[編纂]費用約[編纂]港元，主要包括(a)支付予法律顧問及會計師的費用約[編纂]百萬港元，及(b)其他費用及開支以及支付予其他專業人士的費用約[編纂]港元。於[編纂]開支總額中，[編纂]港元已於往績記錄期間始終列支於我們的綜合損益及其他全面收益表，而約[編纂]港元預期將自損益扣除，而[編纂]直接應佔的約[編纂]港元預期將於[編纂]完成後自權益中扣除。上述[編纂]開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

有關未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值表的進一步詳情，請參閱本文件附錄二中的「未經審核[編纂]財務資料」。

資產負債表外安排

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無資產負債表外安排。

無重大不利變動

董事確認，經對本集團進行合理盡職調查後，自2025年9月30日起及直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動。